

EDUCACIÓN FINANCIERA, CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

FINANCIAL EDUCATION, WORKING CAPITAL AND PROFITABILITY IN MICRO AND SMALL ENTERPRISES

Diana Rosa Villacreses Martínez^{1*}

¹ Docente de la Carrera Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias Económicas en la Universidad Estatal del Sur de Manabí; Jipijapa, Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0009-0000-5483-8368>. Correo: diana.villacreces@unesum.edu.ec

Pamela Katherine Pisco Rodríguez²

² Docente de la Carrera Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias Económicas en la Universidad Estatal del Sur de Manabí; Jipijapa, Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0009-0005-3303-1609>. Correo: pamela.pisco@unesum.edu.ec

Robert Rosendo Rodríguez Baque³

³ Docente de la Carrera Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias Económicas en la Universidad Estatal del Sur de Manabí; Jipijapa, Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9460-5788>. Correo: robert.rodriguez@unesum.edu.ec

José Manuel Chiquito Macías⁴

⁴ Docente de la Carrera Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias Económicas en la Universidad Estatal del Sur de Manabí; Jipijapa, Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5321-0808>. Correo: jose.chiquito@unesum.edu.ec

* Autor para correspondencia: diana.villacreces@unesum.edu.ec

Resumen

La revisión examinó la relación entre educación financiera, gestión del capital de trabajo y rentabilidad en micro y pequeñas empresas, con énfasis en Ecuador y América Latina. El objetivo fue identificar qué dimensiones financieras aborda la producción científica del período 2021-2026 y qué evidencia sostiene el vínculo entre la formación financiera del propietario-gerente y el resultado económico. Se aplicó un enfoque cualitativo de alcance exploratorio-descriptivo mediante revisión documental. La búsqueda se ejecutó en Crossref, SciELO y Scopus, con descriptores en español e inglés; tras aplicar los criterios de inclusión quedó

un corpus de dieciséis artículos, codificado por país, diseño, unidad de análisis y dimensiones tratadas. Los resultados mostraron que la medición de la rentabilidad apareció en diez estudios y la educación financiera del propietario en seis, mientras la gestión de inventarios figuró en dos. La evidencia cuantitativa disponible reportó asociaciones positivas entre educación financiera y desempeño operativo, y efectos heterogéneos del capital de trabajo según el tamaño de la empresa. Ningún trabajo del corpus midió las tres variables simultáneamente en microempresas ecuatorianas. La educación financiera es una condición previa de la gestión del capital de trabajo, y esa mediación sigue sin contrastarse en el contexto nacional.

Palabras clave: educación financiera; capital de trabajo; rentabilidad; micro y pequeñas empresas; revisión documental

Abstract

This review examined the relationship between financial education, working capital management and profitability in micro and small enterprises, with an emphasis on Ecuador and Latin America. The purpose was to identify which financial dimensions the scientific output of the 2021-2026 period addresses, and what evidence supports the link between the owner-manager's financial training and economic performance. A qualitative approach of exploratory-descriptive scope was applied through documentary review. The search was carried out in Crossref, SciELO and Scopus-indexed records, using descriptors in Spanish and English; after applying the inclusion criteria, a corpus of sixteen articles remained, coded by country, design, unit of analysis and financial dimensions addressed. Results showed that profitability measurement appeared in ten studies and owner financial education in six, whereas inventory management appeared in two. The available quantitative evidence reported positive associations between financial education and operational performance, along with heterogeneous working capital effects depending on firm size. No study in the corpus measured the three variables simultaneously in Ecuadorian microenterprises. Financial education is a precondition for working capital management, and this mediation remains untested in the national context.

Keywords: financial education; working capital; profitability; micro and small enterprises; documentary review

Fecha de recibido: 10/05/2026

Fecha de aceptado: 17/08/2026

Fecha de publicado: 31/08/2026

Introducción

Las microempresas ecuatorianas cierran con frecuencia sin haber agotado su mercado. Riofrío-Leiva et al. (2026) documentaron un caso que expone el problema con claridad: en la Zona 7 del país, entre el 74 % y el 82 % de las micro y pequeñas compañías analizadas mantuvo capital de trabajo positivo durante el período 2019-2023, y aun así el 76 % operó con una utilidad neta igual a cero. Disponer de recursos líquidos no bastó

para generar excedente. Entre el dato contable y el resultado económico media una decisión, y esa decisión la toma un propietario cuya formación financiera rara vez se mide.

La investigación sobre administración del capital de trabajo lleva dos décadas confirmando su efecto sobre la rentabilidad. Braimah et al. (2021) analizaron 366 pequeñas y medianas empresas de Ghana entre 2007 y 2016 con el método generalizado de momentos y encontraron que el período de conversión de inventarios y el ciclo de conversión de efectivo se asocian negativamente con la rentabilidad, mientras el período de pago a proveedores lo hace de forma positiva. El aporte más útil de ese trabajo es la relación en forma de U invertida entre el período medio de cobro y la rentabilidad: existe un plazo óptimo y alejarse de él, en cualquier dirección, deteriora el resultado. Ahangar (2021) llegó a una conclusión compatible en pymes indias al demostrar que la relación entre ambas variables no es lineal.

En Ecuador la evidencia es más reciente y menos concluyente. Sánchez-Pacheco et al. (2025) trabajaron con datos secundarios de 1 634 microempresas de comercio mayorista y minorista registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el ejercicio 2023. El apalancamiento, la antigüedad de la empresa, la solidez patrimonial y la rentabilidad operativa se relacionaron positivamente con la rentabilidad; el período medio de cobro y la rotación de activos no mostraron efectos significativos, y una mayor rotación de clientes se asoció de forma negativa con el desempeño financiero. Zambrano Farías et al. (2021) ya habían descrito la combinación de baja rentabilidad y alto endeudamiento que caracteriza al segmento. García Aguilar et al. (2024), con una muestra de 344 pymes manufactureras del Distrito Metropolitano de Quito, no hallaron una relación fuerte entre la estrategia de financiamiento del capital de trabajo y la competitividad, lo que sugiere que otros factores internos pesan más de lo que el modelo suponía.

El factor que esos estudios dejan fuera aparece en otra línea de investigación. Lusardi et al. (2021) sostienen que la alfabetización financiera predice la resiliencia ante choques económicos. Msomi y Nzama (2022) verificaron en 107 pymes sudafricanas una correlación significativa entre alfabetización financiera y cumplimiento en el pago de créditos ($r = 0,324$; $p < 0,0005$). Para el caso ecuatoriano, Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026) encuestaron a 360 microempresas del sector administrativo de Guayaquil y obtuvieron una correlación de Spearman de 0,610 ($p < 0,001$) entre educación financiera aplicada y desempeño operativo; su modelo de ecuaciones estructurales atribuyó a la educación financiera un efecto directo equivalente al 97 % del efecto total ($\beta = 0,253$; $p < 0,001$), con las herramientas digitales aportando un efecto complementario menor ($\beta = 0,105$; $p < 0,001$).

Las dos líneas corren en paralelo y casi no se cruzan. La primera mide componentes del capital de trabajo sobre estados financieros auditados; la segunda mide conocimientos y prácticas del propietario mediante cuestionario. Falta el estudio que las una. Ninguno de los trabajos consultados verificó si la educación financiera actúa sobre la rentabilidad a través de la gestión del capital de trabajo, ni cuánto del efecto atribuido a esta última es en realidad efecto de aquella. De ahí las preguntas que orientan esta revisión: ¿qué dimensiones financieras privilegia la producción científica reciente sobre micro y pequeñas empresas?, ¿qué evidencia sostiene el vínculo entre educación financiera y rentabilidad?, ¿qué papel cumple la gestión del capital de trabajo dentro de ese vínculo?

El objetivo de este trabajo es analizar, mediante revisión documental, cómo la literatura publicada entre 2021 y 2026 relaciona la educación financiera, la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en micro y pequeñas

empresas, con atención al caso ecuatoriano. El supuesto que guía el análisis es que la educación financiera antecede a la gestión del capital de trabajo y condiciona su eficacia, de modo que parte del efecto que la literatura atribuye a las prácticas financieras corresponde a la capacidad previa de quien las aplica.

La justificación es práctica además de académica. Las microempresas concentran la mayor parte del tejido empresarial ecuatoriano y sus decisiones financieras se toman sin asesoría profesional, con información contable incompleta y bajo restricciones de crédito. Si la formación financiera del propietario explica una porción de la varianza en rentabilidad, la capacitación deja de ser un complemento del apoyo productivo y pasa a ser una intervención con retorno medible. Establecer el estado de la evidencia es el paso previo para diseñar y evaluar esos programas.

Materiales y métodos

Este estudio es una revisión documental de alcance exploratorio-descriptivo, con enfoque cualitativo. No se manipularon variables ni se recolectaron datos primarios. La unidad de análisis es el artículo científico publicado, y el procedimiento consistió en recuperar, seleccionar, codificar e interpretar un corpus de documentos con criterios explícitos que permiten replicar el proceso.

Fuentes y estrategia de búsqueda

La búsqueda se ejecutó entre junio y agosto de 2026 en la interfaz programática de Crossref, complementada con consultas en SciELO y en registros indexados en Scopus. Los descriptores se combinaron en español e inglés: «educación financiera», «alfabetización financiera», «capital de trabajo», «capital circulante», «rentabilidad», «microempresas», «mipymes», «financial literacy», «working capital management», «profitability» y «SME». Los operadores booleanos AND y OR articularon las combinaciones, y el filtro temporal se fijó en el rango 2021-2026.

Criterios de inclusión y exclusión

Se incluyeron los artículos de investigación publicados entre 2021 y 2026 que abordaran al menos dos de las tres variables del estudio, cuya unidad de análisis fueran micro, pequeñas o medianas empresas, y cuyos metadatos resultaran verificables en Crossref. Se excluyeron editoriales, reseñas de libros, tesis no publicadas, ponencias sin arbitraje y trabajos centrados en grandes empresas cotizadas o en entidades del sistema financiero.

Corpus

La búsqueda inicial recuperó 63 registros. Tras eliminar duplicados y aplicar los criterios sobre título y resumen quedaron dieciséis artículos, que conforman el corpus definitivo. Nueve corresponden a revistas indexadas en Scopus y siete a revistas latinoamericanas de alcance regional. Diez estudios se sitúan en Ecuador; uno en Ghana, uno en India, uno en Indonesia y uno en Sudáfrica; los dos restantes son trabajos de alcance internacional sin anclaje nacional. La composición del corpus aparece en la Tabla 1.

Instrumento y codificación

Se construyó una matriz de análisis en hoja de cálculo con siete campos: autores, año, país, diseño metodológico, unidad de análisis, hallazgo principal y dimensiones financieras tratadas. La codificación de

dimensiones se realizó sobre el título, el resumen y las palabras clave de cada registro, con ocho categorías definidas a partir de la literatura sobre administración del capital de trabajo: medición de la rentabilidad; educación o alfabetización financiera del propietario; gestión del efectivo y liquidez operativa; acceso y estructura del financiamiento; ciclo de conversión de efectivo y período de cobro; herramientas digitales e inclusión financiera; control de costos y fijación de precios; y gestión de inventarios. Una misma publicación puede recibir varios códigos, de modo que las frecuencias suman más que el total de estudios.

Procedimiento

El trabajo se desarrolló en cinco fases. La primera delimitó descriptores y criterios. La segunda recuperó y depuró los registros. La tercera verificó, uno por uno, los metadatos y el identificador digital de objeto de cada referencia contra el registro de Crossref, con el fin de descartar citas no localizables. La cuarta codificó las dimensiones y volcó la información en la matriz. La quinta interpretó los resultados por contraste entre categorías y por comparación con los hallazgos empíricos declarados en cada resumen.

Limitaciones del método

La codificación se apoyó en metadatos y no en la lectura íntegra de los dieciséis textos completos, lo que puede subestimar dimensiones tratadas en el cuerpo del artículo pero ausentes del resumen. La búsqueda se restringió a publicaciones con identificador digital registrado, con lo cual quedan fuera revistas ecuatorianas que todavía no depositan metadatos en Crossref. Un solo codificador realizó la clasificación, sin cálculo de acuerdo interobservador. Las frecuencias que se presentan describen el corpus recuperado y no deben leerse como una estimación de la producción mundial sobre el tema.

Resultados y discusión

Composición y concentración temática del corpus

El corpus reúne dieciséis artículos publicados entre 2021 y 2026. La Tabla 1 los ordena alfabéticamente y consigna país, diseño y hallazgo declarado. Diez de los dieciséis se realizaron en Ecuador. Esa proporción responde a la orientación que se dio a la búsqueda y no a la distribución real de la producción mundial sobre el tema. Predomina el diseño cuantitativo: doce estudios trabajan con muestras y estadística inferencial, uno emplea un enfoque mixto, uno es un estudio de caso y dos son revisiones. Solo tres investigaciones del corpus miden la educación financiera con un instrumento propio; las restantes la mencionan como antecedente o la infieren de indicadores de comportamiento.

Tabla 1. Matriz de los dieciséis estudios que integran el corpus de revisión

Autores (año)	País	Diseño y muestra	Hallazgo principal declarado
Affandi et al. (2024)	Indonesia	Cuantitativo; empresas ultramicro, micro y pequeñas	La adopción digital y la alfabetización financiera se asocian con el desempeño empresarial
Ahangar (2021)	India	Cuantitativo con datos de panel; pymes	La relación entre gestión del capital de trabajo y rentabilidad no es lineal
Braimah et al. (2021)	Ghana	Cuantitativo, método generalizado de	Inventarios y ciclo de conversión de efectivo se asocian negativamente con la rentabilidad; el período de cobro describe una U invertida

		momentos; 366 pymes, 2007-2016	
Castellanos Espinoza y Rodríguez Cabello (2025)	Ecuador	Cuantitativo; microempresas	La inclusión financiera digital se asocia al crecimiento de las microempresas
Devender et al. (2025)	Internacional	Bibliométrico y de contenido; 195 artículos de Scopus, 2021-2024	La alfabetización financiera en pymes es un campo en expansión, con vacíos en la evaluación de intervenciones dirigidas
Enríquez Díaz y Hernández Ocampo (2024)	Ecuador (Loja)	Cuantitativo correlacional; microempresas de construcción	Examina la relación entre estructura de capital y rentabilidad del segmento
García Aguilar et al. (2024)	Ecuador (Quito)	Mixto, no experimental; 344 pymes manufactureras, 2020-2022	Predominó la estrategia conservadora de financiamiento; no se halló relación fuerte con la competitividad
Lusardi et al. (2021)	Internacional	Análisis teórico-empírico; población adulta	La alfabetización financiera se asocia con mayor resiliencia ante choques económicos
Msomi y Nzama (2022)	Sudáfrica	Cuantitativo; 107 cuestionarios válidos	Correlación significativa entre alfabetización financiera y cumplimiento de pagos de crédito ($r = 0,324$; $p < 0,0005$)
Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026)	Ecuador (Guayaquil)	Cuantitativo, transversal, descriptivo-correlacional con ecuaciones estructurales; $n = 360$	$\rho = 0,610$ entre educación financiera aplicada y desempeño operativo; efecto directo del 97 % ($\beta = 0,253$)
Prado Maza y Muñoz Briones (2026)	Ecuador (El Oro)	Cuantitativo descriptivo; microempresas agropecuarias	Propone estrategias financieras para optimizar la rentabilidad del capital de trabajo
Rezabala García et al. (2023)	Ecuador (Portoviejo)	Estudio de caso; taller de manufactura de cuero	Analiza el efecto conjunto de capital circulante, liquidez y apalancamiento sobre la rentabilidad
Riofrío-Leiva et al. (2026)	Ecuador (Zona 7)	Cuantitativo longitudinal, 2019-2023; micro y pequeñas compañías	Entre 74 % y 82 % registró capital de trabajo positivo; el 76 % operó con utilidad neta igual a cero
Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025)	Ecuador (Manabí)	Descriptivo de campo con encuesta; microempresas comerciales	Relación positiva y significativa entre gestión financiera y rentabilidad; la informalidad actúa como restricción
Sánchez-Pacheco et al. (2025)	Ecuador	Cuantitativo con datos secundarios; 1 634 microempresas, ejercicio 2023	Apalancamiento, antigüedad y solidez patrimonial se asocian positivamente con la rentabilidad; el período medio de cobro no resultó significativo

Zambrano Farías et al. (2021)	Ecuador	Cuantitativo descriptivo; microempresas	Describe los patrones de rentabilidad, endeudamiento y liquidez del segmento microempresarial
-------------------------------	---------	---	---

Nota. Elaboración propia a partir de los metadatos y resúmenes verificados en Crossref (2026). Los hallazgos se transcriben en los términos declarados por los autores en el resumen de cada artículo.

La distribución de dimensiones muestra un desequilibrio marcado. La medición de la rentabilidad aparece en diez de los dieciséis estudios, mientras la gestión de inventarios figura apenas en dos. La Tabla 2 y la Figura 2 recogen la codificación completa.

Tabla 2. Frecuencia de las dimensiones financieras codificadas en el corpus (n = 16)

Dimensión financiera	Estudios (f)	Porcentaje del corpus	Ejemplos de estudios que la abordan
Medición de la rentabilidad (ROA, ROE, margen)	10	62,5 %	Ahangar (2021); Braimah et al. (2021); Sánchez-Pacheco et al. (2025)
Educación o alfabetización financiera del propietario	6	37,5 %	Lusardi et al. (2021); Msomi y Nzama (2022); Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026)
Gestión del efectivo y liquidez operativa	6	37,5 %	Rezabala García et al. (2023); Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025); Riofrío-Leiva et al. (2026)
Acceso y estructura del financiamiento	6	37,5 %	Zambrano Farías et al. (2021); Enríquez Díaz y Hernández Ocampo (2024); García Aguilar et al. (2024)
Ciclo de conversión de efectivo y período de cobro	3	18,8 %	Ahangar (2021); Braimah et al. (2021); Sánchez-Pacheco et al. (2025)
Herramientas digitales e inclusión financiera	3	18,8 %	Affandi et al. (2024); Castellanos Espinoza y Rodríguez Cabello (2025); Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026)
Control de costos y fijación de precios	3	18,8 %	García Aguilar et al. (2024); Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025); Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026)
Gestión de inventarios	2	12,5 %	Ahangar (2021); Braimah et al. (2021)

Nota. Elaboración propia. La codificación se realizó sobre título, resumen y palabras clave. Un mismo estudio puede recibir varios códigos, por lo que la suma de frecuencias (39) excede el total de estudios.

Ese desequilibrio tiene consecuencias interpretativas. La rentabilidad es la variable dependiente en casi dos tercios del corpus, pero los componentes operativos que la producen se estudian de forma fragmentaria: el efectivo y la liquidez en seis trabajos, el ciclo de conversión en tres, los inventarios en dos. La consecuencia es que la literatura conoce mejor el resultado que el mecanismo. Braimah et al. (2021) son la excepción, porque descomponen el capital de trabajo en sus cuatro elementos y estiman el efecto de cada uno; la mayoría de los estudios ecuatorianos revisados trata el capital de trabajo como un agregado.

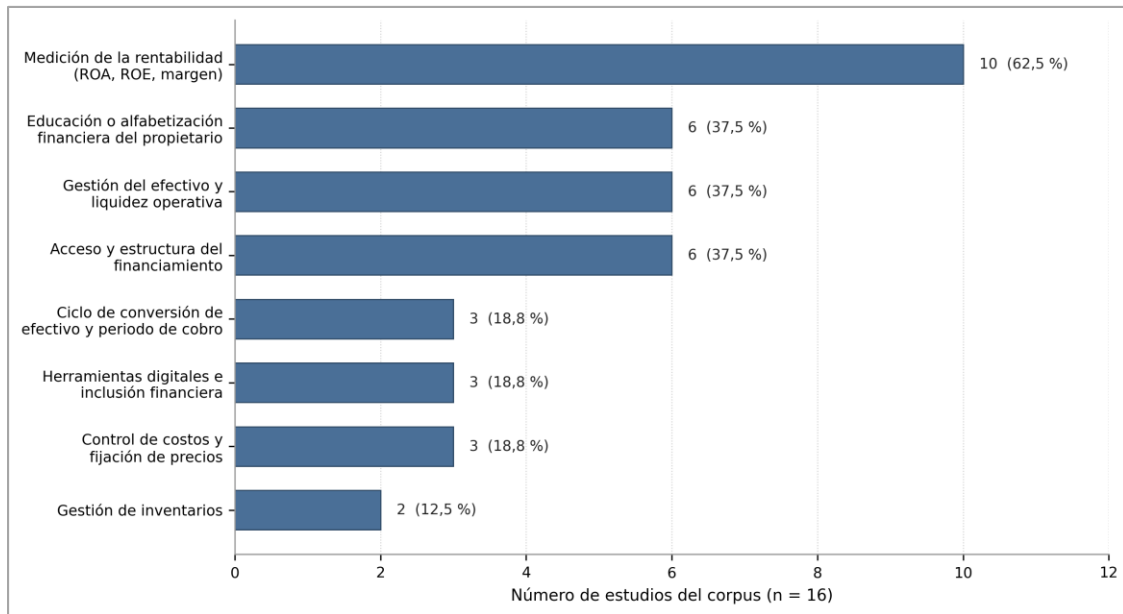


Figura 2. Frecuencia de las dimensiones financieras codificadas en el corpus

Nota. Elaboración propia (2026). Gráfico de barras horizontales construido con los datos de la Tabla 2. El eje horizontal expresa el número de estudios del corpus ($n = 16$) en los que aparece cada dimensión; entre paréntesis se indica el porcentaje sobre el total.

El capital de trabajo no explica por sí solo la rentabilidad

El dato de Riofrío-Leiva et al. (2026) obliga a matizar el consenso. Si entre el 74 % y el 82 % de las micro y pequeñas compañías de la Zona 7 mantuvo capital de trabajo positivo y el 76 % cerró con utilidad neta igual a cero, entonces el capital de trabajo positivo no es condición suficiente de rentabilidad. Los mismos autores distinguen entre tamaños: en las pequeñas empresas una buena gestión de la liquidez operativa produce ganancias sostenidas, mientras en las microempresas identifican un problema estructural que la liquidez no resuelve.

Sánchez-Pacheco et al. (2025) refuerzan esa lectura desde una muestra mucho mayor. En 1 634 microempresas comerciales ecuatorianas, el período medio de cobro y la rotación de activos no mostraron efectos significativos sobre la rentabilidad, y una mayor rotación de clientes se asoció negativamente con ella. El resultado contrasta con el de Braimah et al. (2021), donde el período de cobro describe una U invertida con un óptimo identificable. La divergencia admite dos explicaciones. Puede tratarse de una diferencia de contexto: las pymes ghanesas del panel operan con volúmenes y plazos que las microempresas ecuatorianas no manejan. Puede tratarse también de una diferencia de instrumento, porque los estados financieros depositados por microempresas registran ventas al contado y no capturan la política de crédito real del negocio.

García Aguilar et al. (2024) aportan un tercer resultado incómodo. En 344 pymes manufactureras de Quito no encontraron una relación fuerte, directa ni significativa entre la estrategia de financiamiento del capital de trabajo y la estrategia de competitividad, y atribuyeron esa ausencia a la influencia de otros factores internos

o externos. Los autores no nombran cuáles. La hipótesis que esta revisión propone es que uno de esos factores es la capacidad del decisor.

La educación financiera como condición previa

Los tres estudios del corpus que miden la educación financiera con instrumento propio coinciden en la dirección del efecto, aunque difieren en magnitud. Msomi y Nzama (2022) reportan una correlación de 0,324 entre alfabetización financiera y cumplimiento en el pago de créditos en pymes sudafricanas, con una muestra de 107 casos. Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026) obtienen una correlación de Spearman de 0,610 entre educación financiera aplicada y desempeño operativo en 360 microempresas de Guayaquil, y su modelo de ecuaciones estructurales estima un coeficiente estandarizado de 0,253 con un efecto predominantemente directo. La diferencia entre 0,324 y 0,610 se explica en parte por el constructo: los primeros miden conocimiento financiero general, los segundos miden educación financiera aplicada a la operación del negocio.

Ese matiz importa para el diseño de programas de capacitación. Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026) describen las brechas concretas que encontraron: planificación insuficiente de caja, control limitado de costos, decisiones de precio poco informadas, débil gestión de cartera y escasa formación de fondos para contingencias. Cada una de esas brechas corresponde a un componente del capital de trabajo. La planificación de caja gobierna el efectivo; la gestión de cartera, las cuentas por cobrar; la formación de fondos de reposición, el ciclo de renovación de activos. La educación financiera aplicada, en otras palabras, no es un conocimiento paralelo a la gestión del capital de trabajo sino el conjunto de capacidades que la hacen posible.

Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025) llegan a un punto similar por otra vía. En microempresas comerciales manabitas hallaron una relación positiva y significativa entre gestión financiera y rentabilidad, pero identificaron como restricción la informalidad y la falta de experiencia en la administración de recursos. La informalidad y la inexperiencia no son variables financieras: son condiciones del sujeto que decide. La Figura 1 sintetiza la articulación que el corpus sugiere entre los tres constructos.

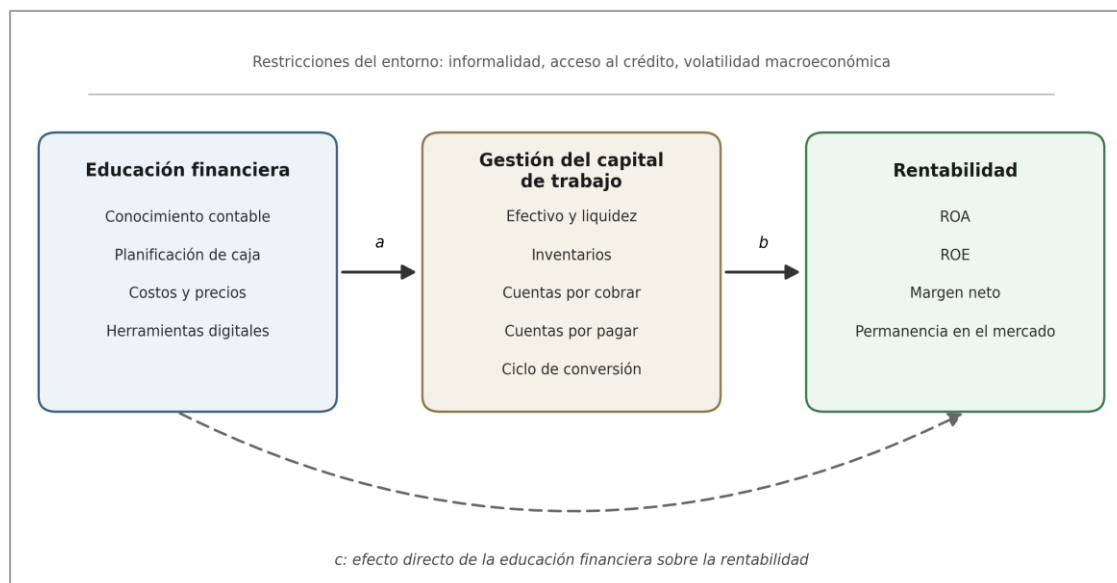


Figura 1. Modelo conceptual de la relación entre educación financiera, gestión del capital de trabajo y rentabilidad
Nota. Elaboración propia (2026) a partir de la síntesis del corpus revisado. La trayectoria a representa el efecto de la educación financiera sobre las prácticas de gestión; la b, el efecto de esas prácticas sobre la rentabilidad; la c, el efecto directo estimado por Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026).

El modelo de la Figura 1 plantea tres trayectorias. La trayectoria a corresponde al efecto de la educación financiera sobre las prácticas de gestión del capital de trabajo; la b, al efecto de esas prácticas sobre la rentabilidad, ampliamente documentado por Braimah et al. (2021) y Ahangar (2021); la c, al efecto directo que Ochoa-Alcívar y Murillo-Delgado (2026) estiman en el 97 % del efecto total. Que el efecto directo domine no invalida la mediación: indica que el instrumento empleado capturó la educación financiera aplicada y el desempeño operativo con un solapamiento conceptual que un diseño con medidas separadas debería resolver.

Tensiones no resueltas en la evidencia

La revisión deja tres tensiones abiertas. La primera es de nivel de análisis. Los estudios que usan estados financieros de la Superintendencia de Compañías, como los de Sánchez-Pacheco et al. (2025) y Zambrano Farías et al. (2021), acceden a muestras grandes pero solo cubren empresas formalizadas y obligadas a reportar, con lo que excluyen a la microempresa informal, que es donde el problema de educación financiera se presume mayor. Los estudios por encuesta alcanzan a esas unidades pero dependen de la autodeclaración del propietario.

La segunda tensión es de dirección causal. Todos los trabajos del corpus son transversales o de panel observacional. Ninguno evaluó un programa de capacitación con medición antes y después, de modo que la asociación entre educación financiera y rentabilidad admite la lectura inversa: los negocios rentables pueden costear formación y asesoría que los negocios en pérdida no pueden. Devender et al. (2025), tras revisar 195 artículos de Scopus publicados entre 2021 y 2024, señalan precisamente la evaluación de intervenciones dirigidas como una de las áreas pendientes del campo.

La tercera tensión es de definición. El corpus emplea al menos tres constructos distintos bajo el mismo rótulo: alfabetización financiera como conocimiento declarativo, educación financiera aplicada como práctica de gestión, e inclusión financiera digital como acceso a servicios. Affandi et al. (2024) y Castellanos Espinoza y Rodríguez Cabello (2025) trabajan sobre el tercero, y sus resultados no son directamente comparables con los de Msomi y Nzama (2022). Lusardi et al. (2021) advierten sobre este punto al vincular la alfabetización financiera con la resiliencia, una variable de resultado distinta de la rentabilidad contable.

En conjunto, la evidencia responde de forma parcial a las preguntas planteadas. La producción reciente privilegia la medición de la rentabilidad sobre el análisis de sus componentes operativos. El vínculo entre educación financiera y desempeño cuenta con respaldo correlacional consistente en tres contextos nacionales distintos, sin verificación experimental. Y el papel mediador de la gestión del capital de trabajo permanece como supuesto plausible, sostenido por la correspondencia entre las brechas formativas descritas y los componentes del ciclo operativo, pero no sometido a prueba en ningún estudio del corpus.

Conclusiones

La revisión de dieciséis artículos publicados entre 2021 y 2026 muestra un campo que mide bien los resultados y explica mal los mecanismos. La rentabilidad aparece en el 62,5 % de los estudios como variable de interés, mientras los componentes operativos que la generan reciben atención desigual: la gestión de inventarios se aborda en dos trabajos y el ciclo de conversión de efectivo en tres. Esa asimetría limita el valor prescriptivo de la literatura para el propietario de una microempresa, que necesita saber sobre qué componente actuar y no solo que la gestión financiera importa.

Respecto de la primera pregunta, las dimensiones privilegiadas son la medición de la rentabilidad, la educación financiera del propietario, la gestión del efectivo y el acceso al financiamiento. Sobre la segunda, la evidencia disponible sostiene una asociación positiva y significativa entre educación financiera y desempeño operativo, con coeficientes que van de 0,324 en Sudáfrica a 0,610 en Guayaquil, diferencia atribuible al constructo medido más que al contexto. Sobre la tercera, la mediación del capital de trabajo se sostiene por correspondencia conceptual: las brechas formativas documentadas por la literatura científica coinciden una a una con los componentes del ciclo operativo, aunque ningún estudio del corpus la haya contrastado estadísticamente.

Uno de los principales hallazgos identificados en la investigación de los estudios recientes identificó que tres de cada cuatro micro y pequeñas compañías de la Zona 7 operen con utilidad neta igual a cero mientras mantienen capital de trabajo positivo indica que el problema de la microempresa ecuatoriana no es de disponibilidad de recursos sino de conversión de esos recursos en excedente. La liquidez existe y no rinde. Ese es el punto donde la formación del decisor deja de ser un asunto marginal.

El aporte de este trabajo al campo es la articulación explícita de dos líneas de investigación que hasta ahora corrían separadas, junto con un modelo que ordena sus relaciones en tres trayectorias contrastables. La principal limitación es que la codificación se apoyó en metadatos y resúmenes, no en la lectura completa de los dieciséis textos, y que un solo codificador realizó la clasificación.

De ahí se derivan tres líneas de trabajo futuro. La primera es un estudio de mediación con muestra de microempresas ecuatorianas que mida educación financiera por cuestionario y componentes del capital de

trabajo por registros contables, con instrumentos separados que eviten el solapamiento conceptual observado en el corpus. La segunda es la evaluación de un programa de capacitación financiera con diseño cuasiexperimental y medición antes y después, que permita resolver la ambigüedad causal. La tercera es la construcción de un instrumento de educación financiera aplicada validado para el contexto ecuatoriano, capaz de distinguir entre conocimiento declarativo y práctica efectiva de gestión.

Referencias

- Affandi, Y., Ridhwan, M. M., Trinugroho, I., & Hermawan Adiwibowo, D. (2024). Digital adoption, business performance, and financial literacy in ultra-micro, micro, and small enterprises in Indonesia. *Research in International Business and Finance*, 70, 102376. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2024.102376>
- Ahangar, N. (2021). Is the relationship between working capital management and firm profitability non-linear in Indian SMEs? *Small Enterprise Research*, 28(1), 23-35. <https://doi.org/10.1080/13215906.2021.1872685>
- Braimah, A., Mu, Y., Quaye, I., & Ibrahim, A. A. (2021). Working capital management and SMEs profitability in emerging economies: The Ghanaian case. *Sage Open*, 11(1). <https://doi.org/10.1177/2158244021989317>
- Castellanos Espinoza, E. B., & Rodríguez Cabello, D. R. (2025). Inclusión financiera digital y su efecto en el crecimiento de microempresas en Ecuador: un análisis empírico postpandemia. *Revista Publicando*, 12. <https://doi.org/10.51528/rp.vol12.id2486>
- Devender, K., Kafila, Goli, G., & Shravan, M. (2025). Bibliometric trends in SMEs financial literacy research from 2021 to 2024. *Future Business Journal*, 11(1), 69. <https://doi.org/10.1186/s43093-025-00495-w>
- Enríquez Díaz, L. R., & Hernández Ocampo, S. E. (2024). Relación entre estructura de capital y rentabilidad de las microempresas del sector construcción de Loja-Ecuador. *Tesla Revista Científica*, 4(2), e414. <https://doi.org/10.55204/trc.v4i2.e414>
- García Aguilar, J. del C., Arauz Limaico, C. E., Bayas Villamarín, A., Estrella Paredes, C. M., Ballesteros Trujillo, L. A., & Sampedro Zapata, A. G. (2024). Financiamiento del capital de trabajo y competitividad, un estudio de las Pymes del Distrito Metropolitano de Quito en Ecuador. *European Public & Social Innovation Review*, 9, 1-20. <https://doi.org/10.31637/epsir-2024-554>
- Lusardi, A., Hasler, A., & Yakoboski, P. J. (2021). Building up financial literacy and financial resilience. *Mind & Society*, 20(2), 181-187. <https://doi.org/10.1007/s11299-020-00246-0>
- Msomi, T. S., & Nzama, S. (2022). Financial literacy and SME loan repayments in South Africa during the COVID-19 era. *Investment Management and Financial Innovations*, 19(4), 113-121. [https://doi.org/10.21511/imfi.19\(4\).2022.09](https://doi.org/10.21511/imfi.19(4).2022.09)
- Ochoa-Alcívar, M. N., & Murillo-Delgado, E. P. (2026). Impacto de la educación financiera en la gestión operativa de microempresas en la ciudad de Guayaquil. *MQRInvestigar*, 10(1), e129. <https://doi.org/10.56048/mqr.2026.e129>

- Prado Maza, I. L., & Muñoz Briones, J. C. (2026). Estrategias financieras para optimizar la rentabilidad del capital de trabajo en microempresas agropecuarias de la provincia de El Oro. *Ciencias Sociales y Económicas*, 10(2), 27-41. <https://doi.org/10.18779/csye.v10i2.1286>
- Rezabala García, A. E., De La Cruz Vera, A. R., Pinargote Carreño, N. A., & Cedeño Coya, J. Y. (2023). Capital circulante, liquidez y apalancamiento en la rentabilidad del taller de cuero Venturo, Portoviejo, Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1). <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.343>
- Riofrío-Leiva, L. A., Zhapa-Amay, E. M., Girón-Calva, H. C., & Luzuriaga-Granda, I. de J. (2026). Capital de trabajo y la rentabilidad de las micro y pequeñas compañías, Zona 7, Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 11(22), 4-18. <https://doi.org/10.35381/r.k.v11i22.5138>
- Salas-Muentes, N. D., & Zambrano-Zambrano, E. J. (2025). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de microempresas comerciales manabitas. Ecuador. *Gestio et Productio. Revista Electrónica de Ciencias Gerenciales*, 7(12), 55-69. <https://doi.org/10.35381/gep.v7i12.202>
- Sánchez-Pacheco, M. E., Valls-Martínez, M. del C., & Zambrano-Farías, F. J. (2025). Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. *Retos*, 15(30), 327-340. <https://doi.org/10.17163/ret.n30.2025.08>
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>